

KOMENTARZ WALUTOWY



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

SIERPIEŃ 2020

data sporządzenia: 24 sierpnia 2020 r.



PERFORMANCE I AKTUALNE PROGNOZY

Biorąc pod uwagę obecnie zmienne otoczenie,
prognozy mogą być rewidowane częściej.

Para walutowa	Kurs	Nastawienie na najbliższy miesiąc (od -1 do +1)*	Prognozowany poziom		Zmiana (w %)			
			3M	12M	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,4039	0	4,4000	4,3500	-0,1%	-2,2%	2,3%	0,9%
USD/PLN	3,7215	1	3,7600	3,5800	-1,5%	-9,9%	-6,2%	-5,3%
CHF/PLN	4,0917	0	4,1121	3,7500	-0,3%	-3,7%	1,0%	1,9%
GBP/PLN	4,8828	1	5,0700	5,0600	1,0%	-3,0%	-4,7%	1,7%
EUR/USD	1,1834	-1	1,1500	1,2000	1,5%	8,6%	9,0%	6,6%
USD/RUB	74,2454	-1	69,0000	69,0000	3,5%	3,6%	13,7%	12,3%
USD/TRY	7,3653	-1	6,8000	7,0000	7,6%	8,1%	20,4%	26,5%

* Przedstawione nastawienie obejmuje najbliższy miesiąc. Tym samym "+1" oznacza oczekiwany wzrost kursu danej pary walutowej, a "-1" odpowiednio jej spadek.

Otoczenie rynkowe

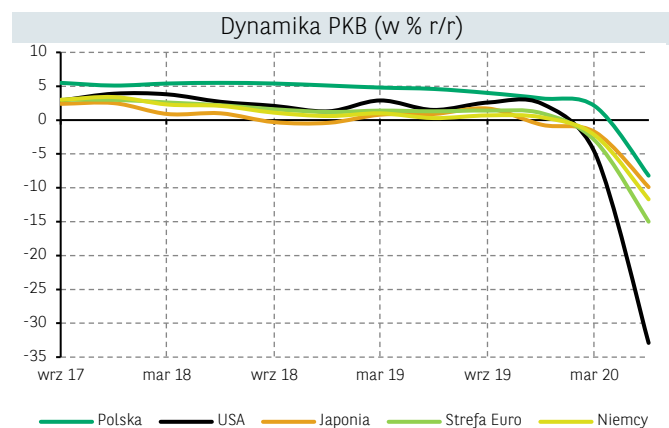
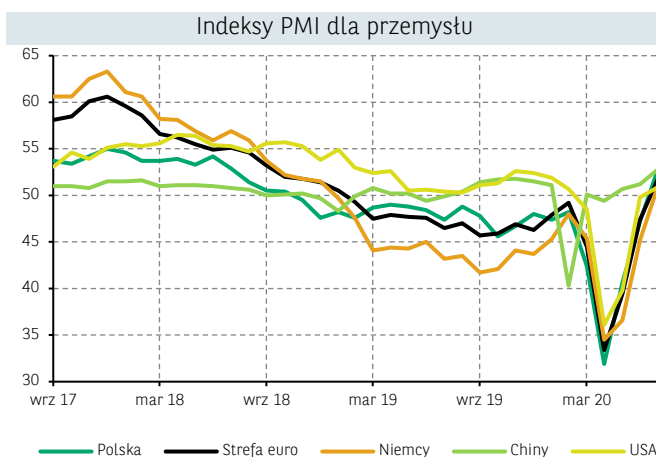
W okresie kwiecień-czerwiec PKB w Polsce spadł o 8.2% r/r wobec wzrostu o 2.0% r/r w pierwszym kwartale. Dane okazały się w dużej mierze zgodne z prognozą ekonomistów BNP Paribas spadku o 7-8% i lepsze niż konsensus zakładający spadek o 9% r/r, a także silniejsze niż najnowsza projekcja NBP, zakładająca spadek o 10.6% r/r w drugim kwartale. Szczegółowe dane, zawierające rozbięcie na poszczególne komponenty Rachunków Narodowych GUS opublikuje 31 sierpnia. Na podstawie dostępnych informacji możemy jednak przypuszczać, że czynnikiem, który wspierał PKB w drugim kwartale był eksport netto. Wskazują na to ostatnie dobre dane o bilansie handlowym. Zdaniem ekonomistów BNP Paribas, poprawa bilansu handlowego prawdopodobnie dodała około 2pp do tempa wzrostu PKB w okresie kwiecień-czerwiec br. Również spożycie publiczne prawdopodobnie miało pozytywny wpływ na realny PKB, podczas gdy wydatki konsumpcyjne gospodarstw domowych i inwestycje ogółem odnotowały znaczny spadek. Podczas gdy inwestycje publiczne i gospodarstw domowe radziły sobie całkiem nieźle (produkcja budowlana była zasadniczo bez zmian w stosunku do ubiegłego roku), nakłady kapitałowe przedsiębiorstw spadły najprawdopodobniej o 20-30% r/r.

Biorąc pod uwagę bieżące prognozy na podstawie danych o aktywności gospodarczej, oraz badania koniunktury a także nastrojów konsumentów, od następnego kwartału PKB w ujęciu kw/kw będzie dynamicznie rość. Przełoży się to na znacznie mniejszą skalę jego spadku w ujęciu rocznym w drugiej połowie roku. Dlatego podtrzymujemy naszą prognozę zakładającą średnioroczny spadek PKB o około 3% w bieżącym roku.

Dane miesięczne za lipiec dla krajowej gospodarki okazały się mieszane. Sprzedaż detaliczna zaskoczyła na plus - w cenach stałych wzrosła w lipcu o 3 proc. rok do roku. Z drugiej strony jednak na minus zaskoczyła produkcja budowlano-montażowa, która spadła w lipcu o 3.6 proc. względem czerwca i 10.9 proc. względem lipca 2019 r., potwierdzając, że do recesji w tym roku w największym stopniu przyczynia się silne spowolnienie dynamiki inwestycji.

O ile lipcowe finalne publikacje wskaźników PMI dla przemysłu okazały się wyraźnie powyżej oczekiwań, wstępne odczyty za sierpień dla kluczowych gospodarek na Starym Kontynencie wypadły poniżej prognoz. Podczas gdy dane PMI z USA wskazywały na dalszą poprawę (wzrost indeksu PMI composite do 54.7 pkt z 50.3 pkt w lipcu) indeksy PMI ze strefy euro generalnie rozczarowały. Indeks PMI composite ze strefy euro spadł w sierpniu do 51.6 pkt wobec 54.9 pkt na koniec lipca. Konsensus rynkowy tymczasem zakładał, że PMI composite wzrośnie w sierpniu do 55 pkt.

Podczas gdy na rynku akcyjnym w sierpniu panuje niemal wakacyjny nastrój, uwaga inwestorów skupiała się na sektorze surowcowym. Notowania złota po osiągnięciu historycznego poziomu w okolicach 2080 USD/uncja, w kolejnych dniach cechowały się podwyższoną zmiennością, która przyniosła kilkunastoprocentową korektę. Zwracamy jednak uwagę, że technicznie, kwotowania nadal utrzymują się powyżej głównych, średnich kroczących. Realizacja zysków objęta również srebro, którego notowania spadły w ostatnich dwóch tygodniach blisko 10%.



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



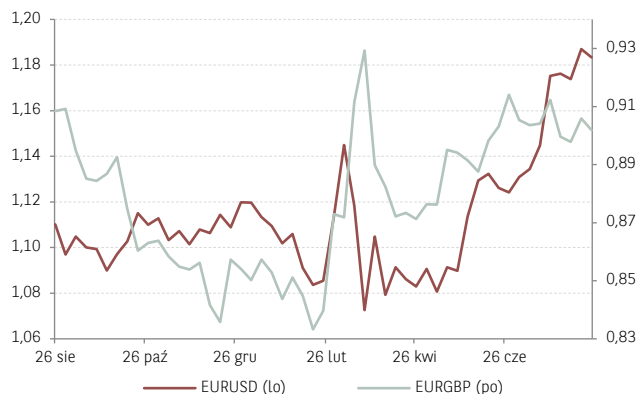


WYBRANE WALUTY

EURUSD

Lipiec i sierpień był okresem mocnych wzrostów pary EUR/USD, której kwotowania znalazły się na nowych, rocznych szczytach z okolic 1,2. Stały za tym dwa główne czynniki. Po pierwsze, zawężenie różnicy w rynkowych stopach procentowych pomiędzy USA a strefą euro. Po drugie, bardziej dynamiczne odbicie gospodarcze w strefie euro sygnalizowane przez wskaźniki wyprzedzające. Rezygnacja z zdecydowanej większości obostrzeń wprowadzonych w walce z pandemią koronawirusa w Stanach Zjednoczonych przyczyniła się do znaczącego zwiększenia aktywności gospodarczej i poprawy sytuacji na rynku pracy. Niemniej jednak pomimo faktu, iż wzrost aktywności gospodarczej doprowadził do wzrostu oczekiwań inflacyjnych, wpływ na poziom nominalnych stóp procentowych pozostał ograniczony w związku z prowadzonym skupem aktywów przez Rezerwę Federalną. Ponadto, rosła nasza oczekiwania wobec perspektyw euro w związku z zatwierdzeniem Funduszu Odbudowy (ang. Recovery Fund). W związku z powyższym utrzymujemy nasze prognozy dla EUR/USD na poziomie 1,17 na koniec bieżącego roku i na poziomie 1,22 na koniec 2021 roku.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

EURUSD

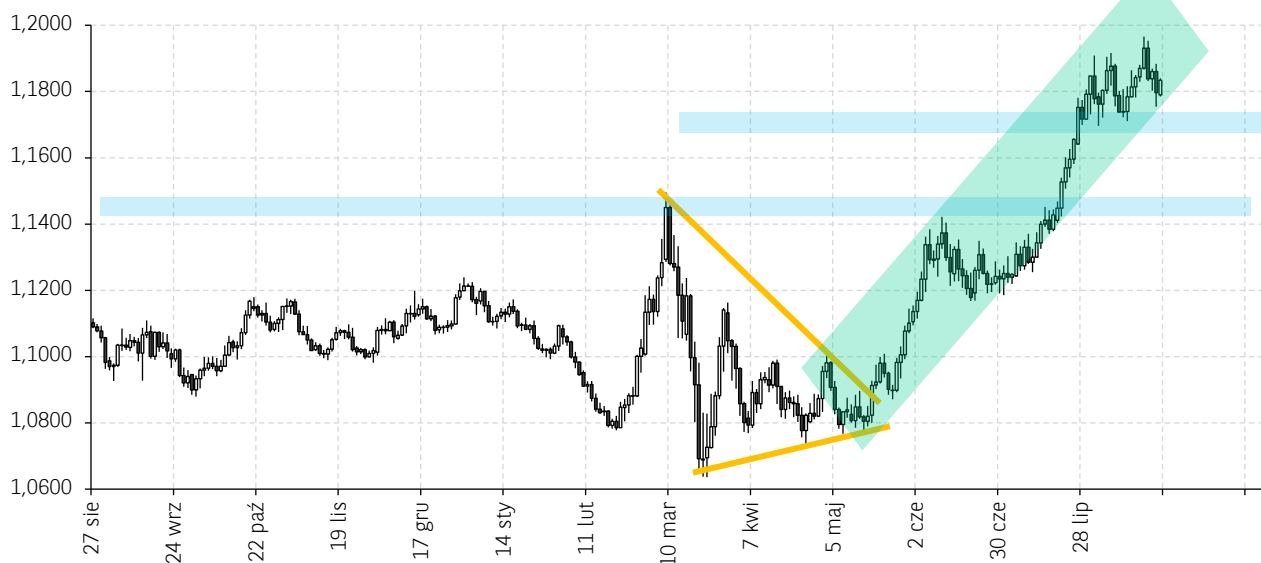
Argumenty za spadkiem kursu EURUSD

- Utrzymujący się wysoki popyt na dolara.
- Opóźnienia w negocjacjach w sprawie Funduszu Odbudowy w UE.
- Rozszerzenie luźnej polityki monetarnej Europejskiego Banku Centralnego o dodatkowe programy ilościowe.
- Zatrzymanie rozprzestrzeniania się pandemii w Stanach Zjednoczonych.

Argumenty za wzrostem kursu EURUSD

- Szybkie wprowadzenie Funduszu Odbudowy w UE.
- Zwiększenie skali luzowania polityki monetarnej i fiskalnej przez Fed i amerykański Kongres.
- Zatrzymanie rozprzestrzeniania się pandemii w strefie euro.
- Wzmożony popyt na obligacje państw strefy euro vs. USA.
- Niedowartościowanie euro w długoterminowym horyzoncie czasowym.

Analiza techniczna EURUSD



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



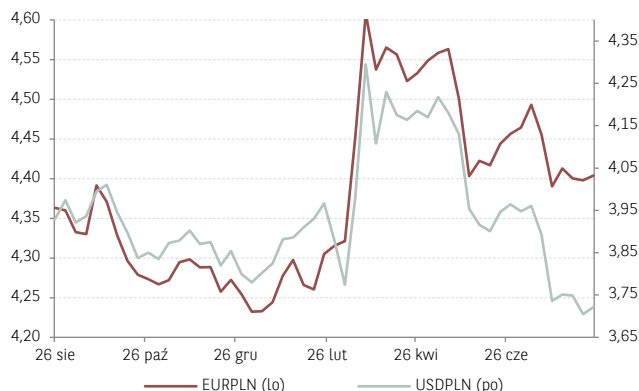


WYBRANE WALUTY

EURPLN

Kurs EUR/PLN po mocnym spadku, dotarł pod koniec maja do wsparcia w rejonie 4,40 (poprzedni szczyt z września i października 2019 r.), gdzie nastąpiło odbicie. Od tego momentu złoty traci sukcesywnie na wartości, znajdując się obecnie w rejonie bliskim 4,50. W krótkim terminie, ekonomiści BNP Paribas uważają, że rynkowy kurs złotego wobec głównych walut jest nieco niedowartościowany względem poziomów równowagi. Zwracamy jednocześnie uwagę, że od maja krótkoterminowy kurs równowagi rynkowej EUR/PLN spadł do poziomów około 4,40. Na umocnienie kursów równowagi złotego wpływ miały zarówno wzrost indeksu giełdowego WIG, wzrost cen ropy naftowej, wzrost kursu EURUSD, a także rozszerzenie się spreadu pomiędzy polskimi i niemieckimi 10-letnimi obligacjami skarbowymi. W dłuższym horyzoncie podtrzymujemy naszą prognozę kursu 4,35 zarówno na koniec 2020, jak i 2021 roku. Wsparciem dla powyższego scenariusza są także prognozy ekonomistów BNP Paribas, w których zakładają relatywnie niski spadek dynamiki PKB dla polskiej gospodarki w 2020 roku (-3,0% r/r) względem pozostałych krajów z regionu, jak również utrzymanie przez największe agencje ratingu długoterminowego Polski w ostatnich rewizjach. Ponadto sytuacja budżetowa i wskaźniki zadłużenia naszego kraju prezentują się solidnie na tle większości państw strefy euro.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

EURPLN

Argumenty za spadkiem kursu EURPLN

- Kontynuacja luzowania monetarnego przez EBC i Fed w większej skali niż NBP
- Lepsze od oczekiwań dane makroekonomiczne w Polsce
- Pozytywne rozwiązanie czynników ryzyka geopolitycznego w Europie (Brexit, Włochy) i na świecie (deeskalacja konfliktu handlowego USA-Chiny, zatrzymanie epidemii koronawirusa)

Argumenty za wzrostem kursu EURPLN

- Ucieczka kapitału z rynków rozwijających się w związku z rynkową niepewnością COVID-19
- Ewentualne zwiększenie skali luzowania ilościowego przez NBP, komentarze RPP odnośnie zbyt mocnego kursu walutowego
- Czynniki geopolityczne w Europie (Brexit, Włochy) i na świecie (koronawirus, eskalacja konfliktu handlowego USA-Chiny)

Analiza techniczna EURPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



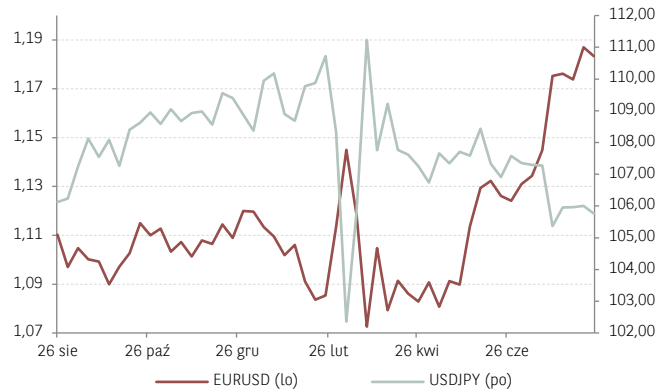


WYBRANE WALUTY

USDPLN

Lipiec przyniósł silne umocnienie krajowej waluty w stosunku do amerykańskiego dolara, na co wskazywali ekonomiści BNP Paribas argumentując perspektywę umocnienia PLN-a relatywnie niskim zadłużeniem Polski oraz solidnym poziomem rezerw walutowych, co pozostaje kluczowe w sytuacji wprowadzania programu luzowania ilościowego (QE). Niemniej jednak komunikat z czerwcowego posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej, którego ton został podtrzymany w lipcu, wskazuje na fakt, iż członkowie RPP rozpatrują umocnienie PLN, jako czynnik ryzyka dla zwiększonego tempa wzrostu gospodarczego, co odczytujemy jako rosnące prawdopodobieństwo interwencji słownej bądź też bezpośredniej NBP na rynku walutowym w wypadku dalszego spadku notowań USD/PLN. Ekonomiści Grupy BNP Paribas prognozują kurs USD/PLN na koniec IV kw. br. na poziomie 3,76 i 3,52 na koniec 2020 roku.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

USDPLN

Argumenty za spadkiem kursu USDPLN

- Znaczące zwiększenie programu luzowania polityki monetarnej w Stanach Zjednoczonych.
- Zwiększenie dostępności dolara na rynku poprzez kolejne programy Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych.
- Lepsze od oczekiwań dane makroekonomiczne w kraju i na świecie
- Zacieśnienie polityki monetarnej przez Radę Polityki Pieniężnej.

Argumenty za wzrostem kursu USDPLN

- Wysoki popyt na dolara na rynku jako na bezpieczną przystań w okresie kryzysu.
- Pogłębienie recesyjnych perspektyw dla polskiej i europejskiej gospodarki.
- Ponowne wprowadzenie lockdownu w Polsce za sprawą rosnącej liczby zachorowań na Covid-19.
- Wzrost skali zakupów papierów dłużnych przez Narodowy Bank Polski.

Analiza techniczna USDPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



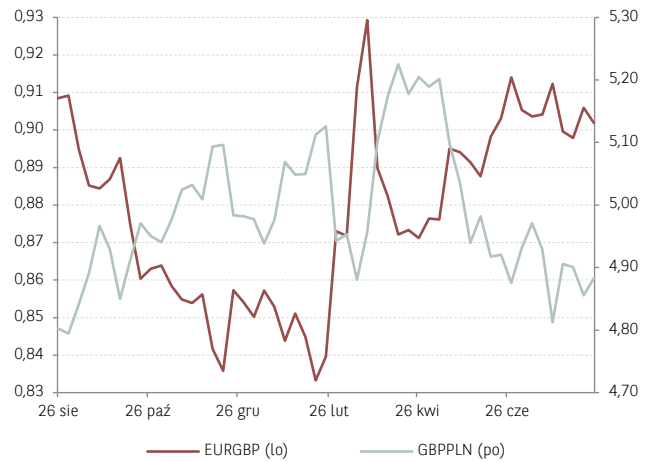


WYBRANE WALUTY

GBPPLN

W czerwcu i do połowy lipca obserwowaliśmy ruch boczny na parze GBP/PLN ograniczony zakresem 4,9 - 5,0, natomiast w połowie ubiegłego miesiąca umocnienie złotego przetożyło się na spadek kursu GBP/PLN, a następnie konsolidację w rejonie 4,8-4,9. Stosunkowo niska zmienność notowań wynika ze stabilności kursu EUR/GBP, który nadal konsoliduje się wokół 0,90. Boczny trend notowań to pochodna braku nowych informacji odnośnie negocjacji umowy handlowej UK-UE po Brexicie. Po ustaleniu nowego unijnego budżetu, przyspieszenia rozmów powinniśmy oczekiwać jesienią. W przypadku pozytywnego scenariusza i osiągnięcia porozumienia do końca br. (ekonomiści BNP Paribas szacują prawdopodobieństwo tego wydarzenia na 45%) możliwe jest wyraźniejsze umocnienie brytyjskiego funta (prognoza EUR/GBP = 0,86 na koniec 2021 r., co przekłada się na lekki wzrost GBP/PLN w kierunku 5,0). Z drugiej strony w przypadku realizacji scenariusza braku porozumienia możliwe jest osłabienie EUR/GBP w kierunku 0,95, co przetożyłoby się na spadek kursu GBP/PLN nawet w rejonie 4,50.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

GBPPLN

Argumenty za spadkiem kursu GBPPLN

- Dalsze komplikacje w procesie brexitu i pogłębiający się wewnętrzny kryzys polityczny oraz tzw. „twardy brexit”
- Druga fala epidemii koronawirusa w Wielkiej Brytanii i wzrost liczby zachorowań
- Relatywnie niski spadek PKB w Polsce na tle Europy Zachodniej, gorsze dane makroekonomiczne w Wielkiej Brytanii

Argumenty za wzrostem kursu GBPPLN

- Trwałe opanowanie sytuacji epidemiologicznej w Wielkiej Brytanii i Europie Zachodniej
- Tzw. „miękki brexit” i negocjacja umowy handlowej z UE
- Niestandardowe działania NBP sprzyjające osłabieniu się PLN

Analiza techniczna GBPPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





WYBRANE WALUTY

CHFPLN

Po konsolidacji poniżej 4,20 w drugiej połowie czerwca i na początku lipca, CHF/PLN spadł na początku sierpnia poniżej poziomu 4,10. Ruch ten wynika umocnienia się na rynkach bazowych euro względem zarówno dolara, jak i szwajcarskiego franka - inwestorzy dyskontowali w ten sposób porozumienie państw UE w pakiecie pomocowego dla gospodarki wspólnoty. Ponadto zarówno indeksy PMI dla państw strefy euro za czerwiec i za lipiec były lepsze od oczekiwań, co sprzyjało popytowi na ryzykowne aktywa i odpływowi kapitału z tzw. bezpiecznych przystani do których należy m.in. szwajcarski frank. W terminie do końca roku Stratedzy BNP Paribas przewidują stabilizację szwajcarskiej waluty, czyli kurs EURCHF = 1,07, natomiast w 2021 r. spodziewane jest dalsze, umiarkowane osłabienie franka w kierunku 1,08 względem euro, co oznaczać będzie spadek kursu CHF/PLN w kierunku 4,00. Prognoza ta związana jest z oczekiwaniem utrzymywania ujemnej stopy procentowej w Szwajcarii oraz możliwymi interwencjami walutowymi SNB, które mogą stanowić istotny sposób walki banku centralnego z negatywnymi z punktu widzenia szwajcarskiej gospodarki rynkowymi czynnikami (czyli zbyt silnym umocnieniem waluty Szwajcarii).

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

CHFPLN

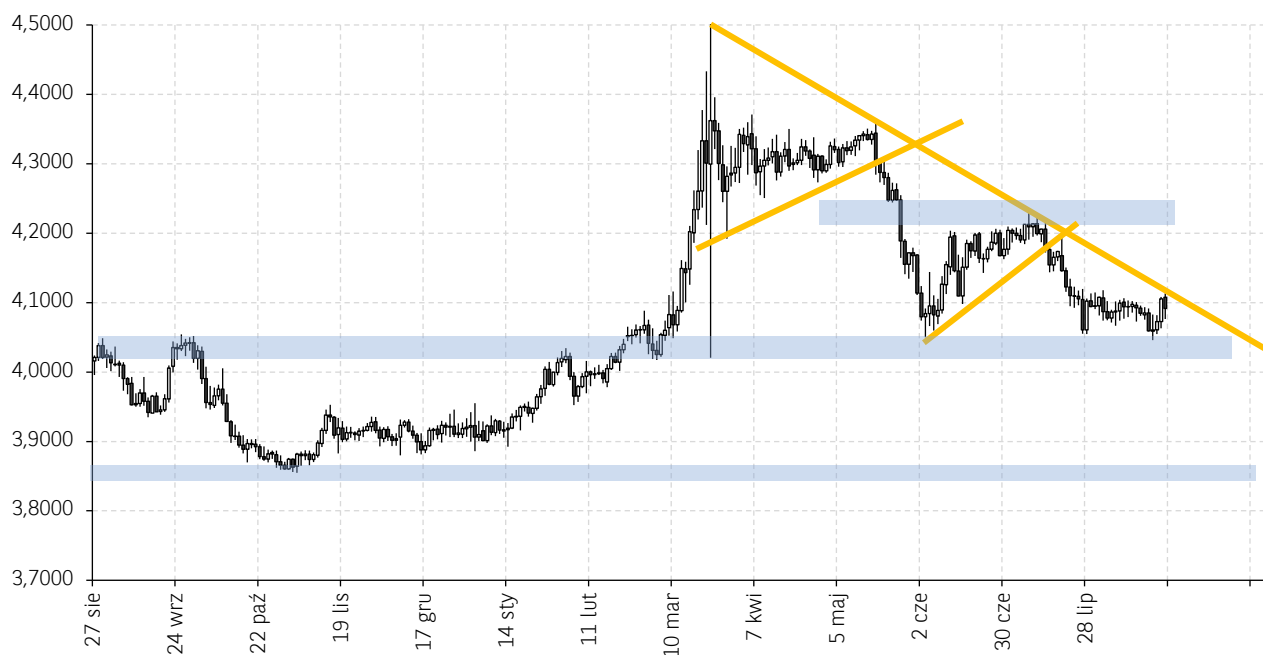
Argumenty za spadkiem kursu CHFPLN

- Opanowanie epidemii koronawirusa i powrót światowej gospodarki na wzrostową ścieżkę dynamiki PKB i w konsekwencji wzrost „apetytu na ryzyko”
- Presja deflacyjna w Szwajcarii i możliwa interwencja walutowa Szwajcarskiego Banku Centralnego
- Przewartościowanie franka w stosunku do innych walut

Argumenty za wzrostem kursu CHFPLN

- Dalsze utrzymywanie się zmienności na rynkach w połączeniu z obawami o przyszły poziom wzrostu gospodarczego i wyprzedają ryzykownych aktywów
- Potencjalna eskalacja napięć politycznych i handlowych zwiększająca popyt na tzw. bezpieczne aktywa do których należy frank szwajcarski
- Większa od oczekiwań skala problemów krajowych banków z tzw. kredytami frankowymi

Analiza techniczna CHFPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





WYBRANE WALUTY

USDTRY

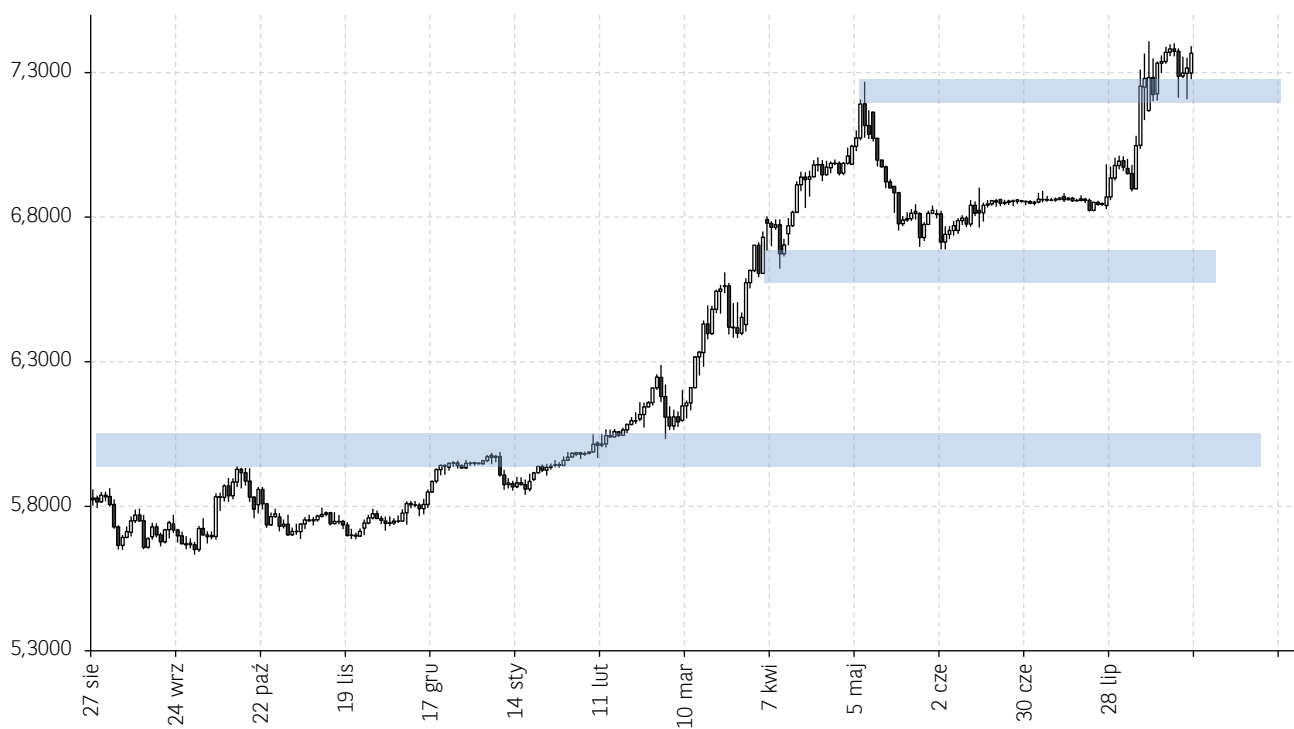
Obniżyliśmy nasze prognozy dynamiki wzrostu produktu krajowego brutto w Turcji w roku bieżącym do poziomu 2%. Uważamy, iż pomimo oczywistego negatywnego wpływu Covid-19 na turecką gospodarkę, ostateczny wpływ pandemii pozostanie relatywnie niższy niż w innych krajach z grupy emerging markets. Oczekujemy, iż inflacja pozostanie poniżej 11% w roku bieżącym. Odczyt za lipiec wyniósł 11,76% r/r, po tym jak w czerwcu inflacja wzrosła do rekordowego poziomu w obecnym roku, tj. 12,62%. W związku z spadającą aktywnością gospodarczą, CBRT obniżył w maju główną stopę procentową do poziomu 8,25% z obowiązujących 14% jeszcze w grudniu ubiegłego roku, co szkodzi tureckiej walucie, która na początku sierpnia mocno się osłabiła i osiągnęła w stosunku do dolara historyczny dołek na poziomie 7,40. Nie pomogły nawet działania CBRT polegające na ograniczeniu dostępności Tureckiej waluty - w Londynie stopa overnight swapów na turecką lirę doszła do poziomów najwyższych od marca 2019 roku. Ekonomiści BNP Paribas prognozują, iż na koniec 2020 roku kurs USD/TRY znajdzie się na poziomie 6,80.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna USDTRY



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



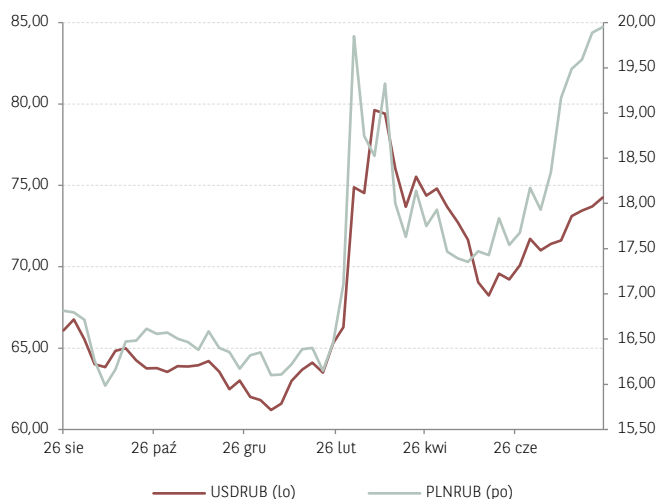


WYBRANE WALUTY

USDRUB

Po lipcowych wzrostach na parze USD/RUB, sierpień przyniósł konsolidację notowań na poziomie 73-74,5. Ruch ten traktujemy nadal jako korektę w trendzie spadkowym, a kluczowe dla jego kontynuacji w krótkim terminie będzie utrzymanie się notowań pary poniżej poziomu 74,5. Powyższy trend w notowaniach rosyjskiej waluty wpisuje się w zachowanie kwotowań ropy naftowej. W przypadku ropy Brent, wycena za jedną baryłkę konsoliduje się od pewnego czasu w okolicach 45 USD, a zmienność nie jest już tak dynamiczna jak w poprzednich miesiącach. Stratedzy Grupy BNP Paribas podtrzymują prognozę cen na poziomie 45-55 USD za baryłkę w perspektywie końca 2020 roku. Biorąc pod uwagę stopniowy spadek liczby nowych zachorowań i zgonów na COVID-19 w Rosji, sytuacja gospodarcza powinna ulegać poprawie. Dodatkowo fundamenty rosyjskiej waluty pozostają silne z powodu posiadania wysokich rezerw walutowych oraz niskiego poziomu długu publicznego do PKB w porównaniu do większości krajów rozwijających się. Wymienione argumenty stoją za oczekiwaniami strategów BNP Paribas odnośnie dalszego spadku notowań kursu USDRUB do 69,00 w perspektywie do końca roku.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna USDRUB



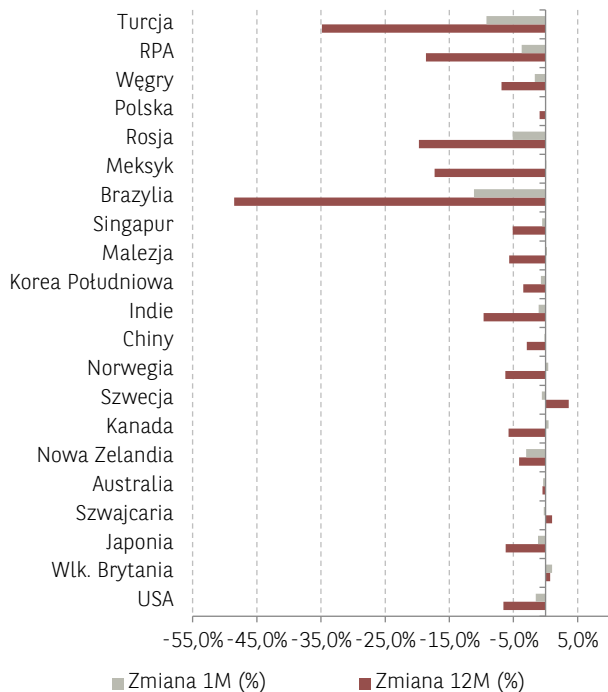
Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





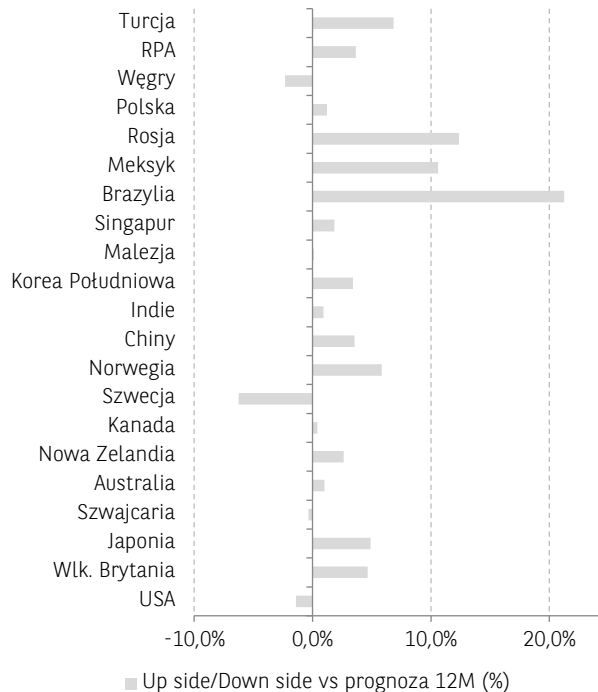
STOPY ZWROTU

Stopa zwrotu w danym okresie w relacji do EUR



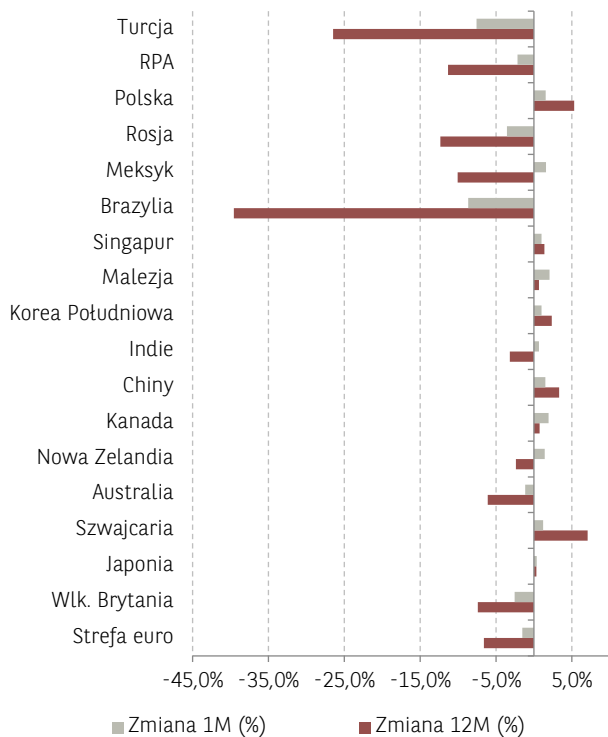
Źródło: BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Potencjalna stopa zwrotu 12M vs EUR na bazie prognoz



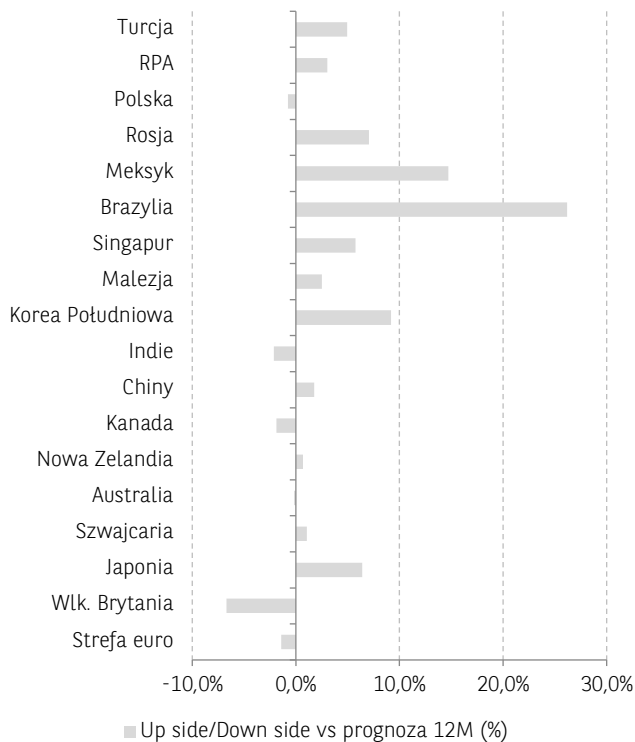
Źródło: BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Stopa zwrotu w danym okresie w relacji do USD



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Potencjalna stopa zwrotu 12M vs USD na bazie prognoz



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

Agencja ratingowa - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw

Bilans handlu zagranicznego - różnica między eksportem a importem danego państwa

BoE - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)

BoJ - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)

CAC40 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)

DAX - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)

Deficyt budżetowy - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)

Dług publiczny - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym

Duracja obligacji - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej

EBC - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))

Emerging Markets - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej

EV/EBITDA - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka). EBITDA to zysk przedsiębiorstwa przed uwzględnieniem przychodów i kosztów finansowych, podatków oraz amortyzacji. W przybliżeniu określa ile gotówki może generować firma z działalności operacyjnej

Fed - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych

FOMC - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych

FTSE100 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)

Indeks Chicago PMI - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie

Indeks Fed z Filadelfii - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware

Indeks Fed z Richmond - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw

Indeks Ifo - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje

Indeks ISM - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks PMI - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks Uniwersytetu Michigan - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości

Indeks zaufania konsumentów Conference Board - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów

Indeks ZEW - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze

Inflacja CPI - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm-payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się politykę fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków).

Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót które zostały realizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

Raport ADP - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem

Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada

Ropa Brent - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)

Ropa WTI - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)

RPP - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej

SNB - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))

Spread Polska-Niemcy (10Y) - różnica rentowności 10-letnich obligacji skarbowych Polski oraz Niemiec

Sprzedaż detaliczna - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

Stopa bezrobocia - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo

Stopa procentowa - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

S&P500 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)





NOTA PRAWNA

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

Data sporządzenia: 2020-08-24 12:18

